

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป

11 มกราคม 2565

### ติดต่อ:

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.  
suchada@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA  
thiti@trisrating.com

มณฑิธร จันทรกล้า  
monthian@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ  
pramuansap@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล  
jutamas@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

บทความนี้กล่าวถึงเรื่องอัตราส่วนทางการเงินและนิยามคำศัพท์ทางการเงินที่สำคัญที่ทริสเรทติ้งใช้อ้างอิงในการวิเคราะห์อันดับเครดิตของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ (Corporate Issuer) นอกจากนี้ บทความนี้ยังอธิบายถึงเกณฑ์ในการปรับปรุงตัวเลขทางบัญชีที่แสดงในงบการเงินของบริษัทเหล่านี้เอาไว้ด้วย

อัตราส่วนทางการเงินและวิธีการปรับปรุงตัวเลขทางบัญชีนี้ใช้สำหรับผู้ออกตราสารหนี้ที่เป็นบริษัทธุรกิจทั่วไป (อาจมีข้อยกเว้นสำหรับบางอุตสาหกรรม) แต่ไม่รวมถึงสถาบันการเงิน บริษัทที่ประกอบธุรกิจปล่อยสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร บริษัทที่ดำเนินงานด้วยเงินกู้โครงการ (Project Finance Company) หรือนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle – SPV) อนึ่ง บทความนี้ใช้ทดแทนบทความเรื่อง “อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน” ที่ทริสเรทติ้งเผยแพร่ไปเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2561

### หลักเกณฑ์

ทริสเรทติ้งทำการปรับปรุงผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ เพื่อให้การเปรียบเทียบได้ผลดียิ่งขึ้นและเพื่อให้อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการประเมินธุรกิจทั้งหมดมีความสอดคล้องกัน โดยการปรับปรุงดังกล่าวทริสเรทติ้งได้รวบรวมรายการสำคัญ ๆ ที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

### I. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินสำคัญ ๆ ที่ทริสเรทติ้งใช้ในกระบวนการจัดอันดับเครดิตสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่มหลักคือ อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability) อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage) และอัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency)

- 1. อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)** ประกอบด้วยอัตราส่วนหลักได้แก่ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (EBIT Margin) อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (Operating Income Margin) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (Pretax Return on Permanent Capital) ในขณะที่อัตราส่วนเสริมยังประกอบด้วยอัตรากำไรเบื้องต้นต่อรายได้ (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ (Operating Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนทุน (Return on Equity) เป็นต้น

2. อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) ประกอบด้วยอัตราส่วนหลัก ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อแหล่งเงินทุน (Debt to Capitalization) อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (Funds from Operations (FFO) to Debt) อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Debt to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (EBITDA)) รวมถึงอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เช่น อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBIT Interest Coverage) ตลอดจนอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA Interest Coverage) ในขณะที่อัตราส่วนเสริม ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (Cash Flow from Operations (CFO) to Debt) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุนต่อหนี้สินทางการเงิน (Free Operating Cash Flow (FOCF) to Debt) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุนและหลังจากจ่ายเงินปันผลต่อหนี้สินทางการเงิน (Discretionary Cash Flow (DCF) to Debt) เป็นต้น
3. อัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) ซึ่งอัตราส่วนที่สำคัญ ได้แก่ ระยะเวลาเก็บหนี้ (Days Receivables) ระยะเวลาถือสินค้าคงคลัง (Days Inventory) ระยะเวลาชำระเจ้าหนี้การค้า (Days Payables) และวงจรเงินสด (Cash Cycle Days) ในขณะที่อัตราส่วนเสริม ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) เป็นต้น

(รายละเอียดเกี่ยวกับสูตรการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญแสดงอยู่ใน “ภาคผนวก”)

## II. คำจำกัดความของตัวเลขทางการเงิน

ทริสเรตติ้งมีการกำหนดคำจำกัดความให้แก่ตัวเลขทางการเงินที่ใช้สำหรับอัตราส่วนทางการเงินสำคัญที่มีการคำนวณบ่อย ๆ ทั้งนี้ คำจำกัดความดังกล่าวอาจแตกต่างไปจากคำจำกัดความที่ใช้โดยหน่วยงานอื่นทั่วไป

**หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Debt)** ทริสเรตติ้งใช้ตัวเลขหนี้สินทางการเงินที่รายงานในงบดุลของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ๆ ร่วมกับภาระผูกพันที่มีลักษณะคล้ายหนี้สินทางการเงินที่อาจจะแสดงหรือไม่แสดงในงบดุลของบริษัทเพื่อแสดงถึงภาระหนี้สินทางการเงินโดยรวมของบริษัท หลังจากนั้นภาระหนี้สินทางการเงินรวมดังกล่าวจะถูกหักด้วยเงินสดส่วนเกินแล้วจึงได้ออกมาเป็นตัวเลขหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วที่ทริสเรตติ้งใช้ในการคำนวณอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ๆ

**ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Equity)** ทริสเรตติ้งมีการปรับปรุงส่วนของทุนที่รายงานในงบดุลด้วย ทั้งนี้ เพื่อให้สะท้อนส่วนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities) ตลอดจนหุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Shares) หรือหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Debentures) ด้วย

**เงินทุน (Capitalization)** ทริสเรตติ้งกำหนดให้เงินทุนเทียบเท่ากับผลรวมของหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Debt) และส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Equity)

**เงินสดส่วนเกิน (Excess Cash)** เงินสดส่วนเกินหมายถึงเงินสด (Cash) และรายการเทียบเท่าเงินสด (Cash Equivalents) รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราว (Short-term Investments) ในส่วนของเงินลงทุนชั่วคราวนั้นทริสเรตติ้งมีการคิดลดมูลค่าลงอย่างน้อย 25% ก่อนจะหักมูลค่าของเงินลงทุนชั่วคราวออกจากหนี้สินทางการเงินรวม โดยมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวที่ลดลงสะท้อนถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการขายเงินลงทุนนั้น รวมถึงโอกาสที่บริษัทจะไม่ได้รับเงินเต็มจำนวนจากการขายเงินลงทุนในเวลาที่ต้องการ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังหักเงินลงทุนชั่วคราวในตราสารทุนทั้งหมดออกจากการคำนวณเงินสดส่วนเกินอีกด้วย

**เงินทุนถาวร (Permanent Capital)** ทริสเรตติ้งกำหนดให้เงินทุนถาวรเทียบเท่ากับผลรวมของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วและหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วก่อนหักด้วยเงินสดส่วนเกิน

**กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit)** กำไรจากการดำเนินงานเท่ากับรายได้จากการดำเนินงานรวม (Total Operating Revenues) หักออกด้วยต้นทุนดำเนินงานรวม (Total Operating Expenses) และหักออกด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling, General, and Administrative (SG&A) Expenses)

**กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Operating Income)** กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หมายถึง กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) บวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Depreciation and Amortization (D&A) Expenses)

**กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (Earnings before Interest and Taxes – EBIT)** กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี หมายถึง กำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งรวมรายได้และหักค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นประจำและรายการปรับปรุงอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตัวอย่างของรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ (Interest Income) เงินปันผลรับ (Dividend Income) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย หรือกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ฯลฯ

**กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization – EBITDA)** กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เทียบเท่ากับ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) บวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (D&A Expenses) หักด้วยส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย บวกด้วยเงินปันผลรับ (Cash Dividends) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และปรับปรุง (บวกหรือหัก) ด้วยรายการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)

**ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Interest Expense)** ทริสเรทติ้งรวมค่าใช้จ่ายหลายประเภทที่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้สินทั้งที่ปรากฏและไม่ปรากฏในงบดุลให้เป็นส่วนหนึ่งของดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวอาจประกอบด้วยแต่ไม่จำกัดเพียงการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ ดอกเบี้ยที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (Capitalized Interest) ส่วนของดอกเบี้ยในค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ส่วนของดอกเบี้ยในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หุ้นกู้แปลงสภาพ และหุ้นบุริมสิทธิ รวมถึงดอกเบี้ยที่เกิดจากประมาณการหนี้สินค่าเรือถอนสินทรัพย์ (Asset Retirement Obligations) และดอกเบี้ยที่เกิดจากประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานภายหลังการเลิกจ้าง (Post-retirement Benefit Obligations)

**เงินทุนจากการดำเนินงาน (Funds from Operations – FFO)** คือ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หักด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Interest Expense) และหักด้วยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปัจจุบัน (Current Tax Expenses) (ซึ่งก่อนหน้านี้ทริสเรทติ้งได้หักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Expense) ด้วย)

**เงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flow from Operations – CFO)** หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flow from Operating Activities) ซึ่งปรับปรุงด้วยเงินปันผลรับและเงินสดรับ (จ่าย) ดอกเบี้ย ไม่ว่าบริษัทจะมีการรายงานรายการดังกล่าวว่าเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหรือกระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงินก็ตาม

**เงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุน (Free Operating Cash Flow – FOCF)** หมายถึง เงินสดจากการดำเนินงานที่หักด้วยเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets) และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangibles)

**เงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุนและหลังจากจ่ายเงินปันผล (Discretionary Cash Flow – DCF)** หมายถึง เงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุนที่หักด้วยเงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

### III. การปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน

โดยทั่วไปทริสเรตติ้งจะมีการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินตามเกณฑ์มาตรฐานสำหรับทุกบริษัท ตัวอย่างการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน ได้แก่

- สัญญาเช่าดำเนินงาน (Operating Leases)** ทริสเรตติ้งมองว่าภาระผูกพันทางการเงินภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานถือเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินทางการเงิน โดยก่อนการเข้ามาตรฐานบัญชี TFRS 16 ทริสเรตติ้งมีการปรับปรุงตัวเลขหนี้สินโดยรวมเอามูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันขั้นต่ำตามสัญญาเช่าดำเนินงานเข้าไปในการคำนวณหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งจะทำการปันส่วนค่าเช่าที่จ่ายรายปีภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานออกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคาเพื่อวัตถุประสงค์ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการก่อหนี้ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) ด้วย แต่หลังการเข้ามาตรฐานบัญชี TFRS 16 ทริสเรตติ้งจะใช้ตัวเลขหนี้สินตามสัญญาเช่า (Lease Liability) ที่แสดงในงบการเงินเป็นหลักแม้ว่าการคำนวณดังกล่าวอาจจะแตกต่างไปจากการคำนวณของทริสเรตติ้งในอดีตที่ผ่านมาและอาจจะแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัทก็ตาม

อาจมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานบางส่วนซึ่งแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน แต่ไม่ถูกรวมเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่รายงานภายใต้มาตรฐานบัญชี TFRS 16 ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งอาจพิจารณารวมมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานดังกล่าวเข้าไปในการคำนวณหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วโดยใช้อัตราคิดลด 7% และจะทำการปันส่วนค่าเช่าที่จ่ายรายปีภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานออกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะคำนวณได้จากการใช้อัตราคิดลด 7% คูณด้วยค่าเฉลี่ยของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value – NPV) ของภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานในปีปัจจุบันและปีก่อนหน้า ส่วนค่าเสื่อมราคาจะเท่ากับค่าเช่าส่วนที่เหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากค่าเช่าจ่ายรายปี ดังนั้นการปรับปรุงดังกล่าวจะมีผลทำให้ในการคำนวณกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่อยู่ในค่าเช่าจ่ายรายปีภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานจะถูกบวกกลับเข้าไป ส่วนการคำนวณเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) ส่วนของค่าเสื่อมราคาที่อยู่ในค่าเช่าจ่ายรายปีภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานจะถูกบวกกลับเข้าไป และในการคำนวณกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ค่าเช่าจ่ายรายปีทั้งหมดภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานจะถูกบวกกลับเข้าไป

- การค้ำประกัน (Guarantees)** ในกรณีที่บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ทำการค้ำประกันหนี้ทางการเงินให้แก่บริษัทอื่น ทริสเรตติ้งอาจจะรวมหนี้ที่ได้รับการค้ำประกันนั้นเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทหากหนี้สินดังกล่าวไม่ได้อยู่รวมในงบการเงินรวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งไม่ถือว่าดอกเบี้ยจ่ายของหนี้ที่ได้รับการค้ำประกันดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท
- หนี้สินของบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้าที่เจ้าหนี้ไม่มีสิทธิไล่เบียด (Non-recourse Debt of Affiliates/Joint Ventures)** โดยทั่วไปแล้ว ในกรณีที่เจ้าหนี้ไม่มีสิทธิไล่เบียด บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายที่จะต้องชดเชยหนี้แทนบริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้าที่มีปัญหาทางการเงิน และในทางบัญชีหนี้ของบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้าก็มักจะไม่ปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม หากทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสที่จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กิจการดังกล่าวในกรณีที่ประสบปัญหาทางการเงินเพื่อรักษาชื่อเสียงของบริษัท ทริสเรตติ้งก็จะรวมหนี้ทางการเงินของกิจการดังกล่าวเป็นหนี้สินส่วนหนึ่งของบริษัทโดยจะคิดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในกิจการดังกล่าว แต่ในกรณีที่ทริสเรตติ้งเชื่อว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นในบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้าอื่น ๆ อาจจะไม่มีความสามารถในการช่วยชำระหนี้ตามสัดส่วนได้ ทริสเรตติ้งก็จะรวมหนี้สินดังกล่าวทั้งจำนวนเข้ามาเป็นหนี้สินส่วนหนึ่งของบริษัท
- ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities)** ตามมาตรฐานทางบัญชีจะมีการบันทึกตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนให้เป็นส่วนของทุน แต่ในมุมมองของทริสเรตติ้งนั้น ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมีคุณสมบัติทั้งเป็นส่วนของหนี้และเป็นส่วนของทุน ดังนั้น ในการจะนับว่าตราสารดังกล่าวเป็นหนี้หรือทุนจะขึ้นอยู่กับสัดส่วนทุนที่ทริสเรตติ้งกำหนดให้แก่ตราสารดังกล่าว โดยภายใต้เกณฑ์ของทริสเรตติ้งนั้น สัดส่วนของทุนที่กำหนดให้จะอยู่ในระดับใดระดับหนึ่งจาก 3 ระดับ คือ “สูง” (High) “ปานกลาง” (Intermediate) และ “น้อย” (Minimal)

ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีระดับความเป็นทุน “สูง” (นับเป็นทุน 100%) จะนับให้เป็นส่วนของทุนทั้งหมดและผลตอบแทนที่จ่ายจะนับเป็นเสมือนเงินปันผล ส่วนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีระดับความเป็นทุน “ปานกลาง” (นับเป็นทุน 50%) จะนับให้เป็นส่วนของทุนเพียง 50% ของมูลค่าตราสารที่ออกและส่วนที่เหลืออีก 50% จะนับให้เป็นหนี้ โดยผลตอบแทนที่จ่ายครึ่งหนึ่งจะนับเป็นเงินปันผลจ่ายและอีกครึ่งหนึ่งจะถือเป็นดอกเบี้ยจ่ายสำหรับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีระดับความเป็นทุน “น้อย” (นับเป็นทุน 0%) นั้นจะถือเป็นหนี้ทั้งจำนวนและผลตอบแทนที่จ่ายจะนับเป็นดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งกำหนดให้สามารถนับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนให้เป็นส่วนของทุนได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของส่วนทุนของบริษัท (ที่ไม่นับรวมส่วนทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน)

- ดอกเบี้ยค้างจ่ายของหนี้และเงินปันผลค้างจ่ายของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Accrued Interest on Debt and Accrued Dividends on Hybrid Securities) ดอกเบี้ยค้างจ่ายของหนี้และเงินปันผลค้างจ่ายของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจะนับรวมเป็นหนี้
- หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Shares) หุ้นบุริมสิทธิจัดเป็นตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนชนิดหนึ่งและจะถือเป็นหนี้หรือทุนได้นั้นต้องขึ้นอยู่กับสัดส่วนของหุ้นที่กำหนด
- ภาระการหนี้สินค่ารีถอนสุทธิ (Net Asset Retirement Obligations) สำหรับบางอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน เชื้อเพลิงและก๊าซ ตลอดจนอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า นั้น บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่ดำเนินธุรกิจดังกล่าวอาจจะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูสภาพพื้นที่หรือค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายรีถอนอุปกรณ์ภายหลังจากหมดสัญญาสัมปทานแล้ว ค่าใช้จ่ายดังกล่าวถูกบันทึกเป็นภาระการหนี้สิน (ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางภาษี) เนื่องจากค่าใช้จ่ายเหล่านี้ไม่เกี่ยวข้องกับปริมาณการผลิตน้ำมันและก๊าซ หรือกระแสเงินสดที่เกิดจากการใช้ประโยชน์จากอุปกรณ์ดังกล่าว ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งจะนับให้ภาระหนี้สินค่ารีถอน (หลังหักผลประโยชน์ทางภาษีและสินทรัพย์ที่มีการตั้งสำรองไว้เพื่อค่าใช้จ่ายนั้น ๆ) ดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินทางการเงินของบริษัท โดยภาระดังกล่าวจะเพิ่มตามเวลาที่เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนถึงมูลค่าของเงินที่เปลี่ยนไปตามกาลเวลา
- ผลประโยชน์พนักงานหลังเลิกจ้าง (Post-retirement Employee Benefits) ทริสเรทติ้งจัดว่าผลประโยชน์ที่จะต้องจ่ายให้แก่พนักงานหลังเลิกจ้างเป็นหนี้สินทางการเงินที่ต้องจ่ายตามเวลา ดังนั้น ในการคำนวณอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับหนี้สิน ทริสเรทติ้งจะนับรวมภาระดังกล่าว (หลังหักสำรอง) ให้เป็นส่วนหนึ่งของหนี้ สำหรับค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนนั้น ส่วนของต้นทุนบริการในปัจจุบันจะนับรวมเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และส่วนของต้นทุนดอกเบี้ยจะถูกนับเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย
- ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์หมุนเวียน (Impairment Costs on the Diminution in Value of Current Assets) ทริสเรทติ้งจะถือว่าผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมถึงผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ล้าสมัย (Mark-to-market Loss) และสำรองหนี้/ลูกหนี้การค้าสูญ (Provisions for Bad Debt/Bad Account Receivables) นั้นเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ในทางตรงกันข้าม หากมีการกลับรายการดังกล่าว ทริสเรทติ้งก็จะนำไปหักออกจากค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
- ดอกเบี้ยที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (Capitalized Interest) บริษัทผู้ออกตราสารหนี้อาจมีการบันทึกค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยบางส่วนเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ในงบดุลแทนที่จะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทั้งจำนวนในงบกำไรขาดทุน ซึ่งจะทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงวดนั้นน้อยกว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริง ดังนั้น ในการคำนวณค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ปรับปรุงแล้ว ทริสเรทติ้งจะรวมทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุนและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ด้วย ในบางอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ทริสเรทติ้งอาจใช้ดอกเบี้ยจ่ายในงบกระแสเงินสดเป็นตัวแทน (Proxy) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริงในงวดนั้น

- **กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Currency Exchange Gains (Losses))** กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจจะนับรวมเป็นส่วนหนึ่งของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) รวมถึงกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) ส่วนกำไร (ขาดทุน) จากค่าเงินที่เกิดจากการกู้ยืมหรือให้กู้ยืมเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศนั้น ทริสเรตติ้งจะไม่นำมารวมในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมดำเนินงานปกติ อย่างไรก็ตาม บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ อาจจะไม่สามารถแยกได้ว่ากำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นนั้นมาจากการดำเนินงานหรือไม่ ดังนั้น ทริสเรตติ้งอาจจะไม่ทำการปรับปรุงรายการดังกล่าวหากไม่มีข้อมูลที่เพียงพอหรือตัวเลขดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญ
- **รายการพิเศษ (Extraordinary Items)** รายการที่ไม่ปกติและไม่เกิดขึ้นบ่อยจะจัดอยู่ในกลุ่มรายการพิเศษและ ทริสเรตติ้งจะไม่นำมารวมในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการประเมินสถานภาพทางการเงินของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ๆ โดยตัวอย่างของรายการดังกล่าวได้แก่
  - กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible Assets) และสินทรัพย์อื่น โดยทั่วไปกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรจะเป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นบ่อยและจะถือเป็นรายการพิเศษ อย่างไรก็ตาม สำหรับผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์นั้น ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาณับรวม กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) หรือกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) เป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) ตลอดจนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO)
  - กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของเงินลงทุนหรืออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
  - การกลับรายการด้อยค่า (Reversal of Impairment) (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ของสินทรัพย์ถาวร สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าความนิยม (Good Will)
  - ส่วนของธุรกิจที่หยุดดำเนินงาน

#### IV. การปรับปรุงตัวเลขทางการเงินเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม/การปรับปรุงตัวเลขทางการเงินที่ต่างจากเกณฑ์มาตรฐาน

ในบางกรณี ทริสเรตติ้งอาจมีการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินโดยใช้เกณฑ์ที่ต่างไปจากเกณฑ์มาตรฐานสำหรับบางอุตสาหกรรมและ/หรือบางบริษัท ทั้งนี้ เพื่อช่วยให้การวิเคราะห์คุณภาพเครดิตมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น ตัวอย่างการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินสำหรับบางอุตสาหกรรม ได้แก่

- **ดอกเบี้ยที่บันทึกรวมอยู่ในต้นทุนขายสินค้า (Capitalized Interest Charged to Cost of Goods Sold)** ในส่วนของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์นั้น จะมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายส่วนหนึ่งให้เป็นต้นทุนโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งต้นทุนดอกเบี้ยดังกล่าวจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ในรอบบัญชีถัดไป ที่มีการรับรู้รายได้ เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่บันทึกรวมเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายนั้นได้มีการนับรวมเป็นส่วนหนึ่งของดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้วในงวดที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดขึ้นจริง ดังนั้น ในการคำนวณกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) รวมทั้งกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) นั้น ทริสเรตติ้งจะบวกกลับด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกอยู่ในต้นทุนขายสินค้า
- **หนี้สินของบริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้า (Debt of Affiliates or Joint Ventures)** ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์มักมีการจัดตั้งกิจการร่วมค้าเพื่อพัฒนาโครงการ ซึ่งในทางบัญชีจะมีการรับรู้การเงินของกิจการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสียหากสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในกิจการร่วมค้าน้อยกว่าหรือเท่ากับ 50% ซึ่งจะทำให้หนี้ของกิจการร่วมค้าไม่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทนั้น ๆ อย่างไรก็ตาม หาก ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการรวมหนี้ของกิจการร่วมค้าเข้ามาจะสะท้อนสถานภาพของบริษัทได้ดีกว่า ทริสเรตติ้งจะรวมหนี้ของกิจการร่วมค้าเข้ามาเป็นหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทนั้น ๆ ด้วย ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว หนี้ของกิจการร่วมค้าที่รวมเข้ามาจะคิดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในกิจการร่วมค้าดังกล่าว นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังอาจรวมผลกำไรและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเข้ามาตามสัดส่วนอีกด้วย อย่างไรก็ตาม หาก



บริษัทมีการลงทุนในกิจการร่วมค้าหลายแห่ง ทริสเรทติ้งอาจใช้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าเป็นตัวแทนของกำไรที่หักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยแล้วของกิจการร่วมค้านั้น ๆ ซึ่งในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งจะรวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้านั้นแทนการรวมเงินปันผลรับจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าไว้ในกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เมื่อจะทำการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ

- **ค่าใช้จ่ายในการผลิตและการซื้อรายการ (Program Development and Acquisition Costs)** สำหรับบริษัทในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาและบันเทิงนั้น ทริสเรทติ้งจัดให้เงินสดจ่ายในการพัฒนาหรือซื้อรายการเป็นกระแสเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน ในขณะที่ในทางบัญชีอาจจัดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นกระแสเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนตามที่ปรากฏในงบกระแสเงินสดของบริษัทในอุตสาหกรรมนี้ และทริสเรทติ้งจะถือว่าค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและจะไม่นำไปบวกกลับ เมื่อมีการคำนวณกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO)

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจทำการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินที่ต่างจากเกณฑ์มาตรฐานสำหรับบางบริษัทด้วย ซึ่งการปรับปรุงตัวเลขดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทส่วนใหญ่ โดยการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินที่ต่างจากเกณฑ์มาตรฐานนั้นจะขึ้นอยู่กับความเห็นของคณะกรรมการจัดอันดับเครดิต

## ภาคผนวก - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability)	สูตรการคำนวณ
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (%) EBIT Margin	(กำไรจากการดำเนินงาน + รายได้ประจำอื่น (ค่าใช้จ่าย)/รายได้จากการดำเนินงานรวม (Operating profit + recurring, non-operating income (expenses))/Total operating revenue
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) EBITDA Margin	(กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย - ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย + เงินปันผลรับจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)/รายได้จากการดำเนินงานรวม (EBIT + D&A expenses - the share of profit (loss) from investments accounted for using the equity method + dividends received from investments accounted for under the equity method)/Total operating revenues
อัตรากำไรเบื้องต้นต่อรายได้ (%) Gross Profit Margin	กำไรเบื้องต้น/รายได้จากการดำเนินงานรวม Gross profit/Total operating revenues
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ (%) Net Profit Margin	กำไรสุทธิ/รายได้จากการดำเนินงานรวม Net profit/Total operating revenues
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ (%) Operating Profit Margin	กำไรจากการดำเนินงาน/รายได้จากการดำเนินงานรวม Operating profit/Total operating revenues
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) Operating Income as % of Total Operating Revenues	(กำไรจากการดำเนินงาน + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)/รายได้จากการดำเนินงานรวม (Operating profit + D&A expenses)/Total operating revenues
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) Pretax Return on Permanent Capital	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี/ค่าเฉลี่ยของเงินทุนถาวร EBIT/Average permanent capital
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) Return on Assets	กำไรสุทธิ/ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์ Net profit/Average assets
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนทุน (%) Return on Equity	กำไรสุทธิ/ค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว Net profit/Average adjusted equity



อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงินและ ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage)	สูตรการคำนวณ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) Debt to Capitalization	หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว/เงินทุน Adjusted debt/Capitalization
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) EBIT Interest Coverage	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี/ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว EBIT/Adjusted interest expense
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) EBITDA Interest Coverage	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว EBITDA/Adjusted interest expense
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่า เสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) Debt to EBITDA	หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและ ค่าตัดจำหน่าย Adjusted debt /EBITDA
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) Funds from Operations to Debt	เงินทุนจากการดำเนินงาน/หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว Funds from operations/Adjusted debt
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) Cash Flow from Operations to Debt	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว Cash flow from operations/Adjusted debt
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุน ต่อหนี้สินทางการเงิน (%) Free Operating Cash Flow to Debt	(กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน – ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน – เงินลงทุนใน/เงินให้กู้ยืม แก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว (Cash flow from operations – capital expenditures – investment in/loans to affiliates)/Adjusted debt
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุน และหลังจากจ่ายเงินปันผลต่อหนี้สินทางการเงิน (%) Discretionary Cash Flow to Debt	(กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหักเงินลงทุน – เงินปันผลจ่ายแก่หุ้น สามัญและหุ้นบุริมสิทธิ)/หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว (Free operating cash flow – dividends paid on common shares and preferred shares)/Adjusted debt

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน (Efficiency)	สูตรการคำนวณ
ระยะเวลาเก็บหนี้ (วัน) Days Receivables	ลูกหนี้การค้า X 365/รายได้จากการดำเนินงานรวม Trade account receivables x 365/Total operating revenues
ระยะเวลาถือสินค้าคงคลัง (วัน) Days Inventory	สินค้าคงเหลือ X 365/ต้นทุนขายสินค้า Inventory x 365/Cost of goods sold
ระยะเวลาชำระเจ้าหนี้การค้า (วัน) Days Payables	เจ้าหนี้การค้า X 365/ต้นทุนขายสินค้า Trade account payables X 365/Cost of goods sold
วงจรเงินสด (วัน) Cash Cycle	ระยะเวลาเก็บหนี้ + ระยะเวลาถือสินค้าคงคลัง – ระยะเวลาชำระเจ้าหนี้การค้า Days receivables + Days inventory – Days payables
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio	สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน Current assets/Current liabilities
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า) Quick Ratio	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้า ) / หนี้สินหมุนเวียน (Cash + Short-term investments + Account receivables)/Current liabilities
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า) Fixed Asset Turnover	รายได้จากการดำเนินงานรวม/ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์ถาวร Total operating revenues/Average fixed assets
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า) Total Asset Turnover	รายได้จากการดำเนินงานรวม/ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์รวม Total operating revenues/Average total assets

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความ น่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>